UCAN

1980

ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL

URANIUM CANADA LIMITED/LIMITEE

1980 ANNUAL REPORT

Uranium Canada, Limited

Contents

	Page
President's Letter	1
List of Directors and Officers	3
Description of Uranium Canada, Limited	4
Auditor General's Report	5
Balance Sheet	6
Statement of Operations of Accounts Administered for Canada	8
Statement of Account Due to Canada for Assets Administered	8
Notes to Financial Statements	10
Background	13
Outlook	16
Uranium-Bearing Areas in Canada	18
Uranium and Nuclear Sites in Canada	20

RAPPORT ANNUEL – 1980

Uranium Canada, Limitée

Table des matières

	Page
Lettre du président	1
Liste des membres du Conseil d'administration et de la Direction	3
Description de la société Uranium Canada, Limitée	4
Rapport du Vérificateur général	5
Bilan	7
État des opérations des comptes administrés pour le Canada	9
État de la dette envers le Canada pour l'actif administré	9
Notes afférentes aux états financiers	10
Historique	13
Perspectives	16
Régions uranifères au Canada	19
Zones d'extraction ou d'exploitation de l'uranium et emplacement des centrales nucléaires	21

© Minister of Supply and Services Canada 1981
Cat. No. CC 71-1980
ISBN 0-662-51479-3

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1981
Nº de cat. CC 71-1980
ISBN 0-662-51479-3

PRESIDENT'S LETTER

The Honourable Marc Lalonde
Minister of Energy, Mines and Resources
House of Commons
Ottawa, Ontario

Sir,

On behalf of the Board of Directors, I have the honour to submit the Annual Report of Uranium Canada, Limited (UCAN) for the year ended December 31, 1980.

UCAN's task over the report year has been to administer the Government's general stockpile of uranium concentrates which were acquired during the 1963-70 period. As action has been taken subsequent to the end of the report year to transfer this residual stockpile to Eldorado Nuclear Limited, it is appropriate that I take this opportunity to review briefly the performance of the Corporation as manager of the joint venture and general stockpiles.

In summary, the following specific actions have taken place:

1. A joint venture uranium stockpile was developed with Denison Mines Ltd. and later sold to Spanish utilities over the period 1972-78 together with a portion of the general stockpile. UCAN's cost of acquisition for its 76 per cent share of the joint venture stockpile and the acquisition cost of 1 075 tonnes of uranium from the general stockpile was $44.2 million; its net revenue from the sale was $81.6 million, resulting in a net profit for the Crown of $37.4 million.

2. As administrators of the Government's general stockpile UCAN sold 769 tonnes of uranium to Japanese purchasers and realized net revenues exceeding the original $10.5 million acquisition price by $13.2 million.

3. The Corporation has also supported Canadian uranium producers and consumers through the loaning of stockpiled material as described in this report. Through these transactions the Corporation has realized actual revenues of $8.8 million plus long-term interest receivable of $18 147 966.

As a result of these combined transactions the Corporation had either earned or was owed net revenues on December 31, 1980 totalling $132.2 million. This exceeds the original purchase price of the uranium sold by $77.5 million, which, in turn

LETTRE DU PRÉSIDENT

L'honorable Marc Lalonde
Ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources
Chambre des communes
Ottawa (Ont.)

Monsieur le Ministre,

Au nom du Conseil d'administration, j'ai l'honneur de vous présenter le rapport annuel de l'Uranium Canada, Limitée (UCAN), de l'exercice clos le 31 décembre 1980.

L'UCAN avait pour tâche, au cours de cette période, de gérer les stocks de concentrés d'uranium accumulés par le gouvernement de 1963 à 1970. Comme on a pris des mesures pour transférer le reste de ces stocks à la société Eldorado nucléaire Limitée après l'exercice 1980, il convient que je revoie brièvement les réalisations de l'UCAN à titre de gestionnaire de l'entreprise conjointe et des stocks généraux.

En résumé, les mesures précises suivantes ont été prises:

1. En collaboration avec la *Denison Mines Ltd.*, l'UCAN a constitué des stocks d'uranium qu'elle a ensuite vendu aux services publics d'électricité espagnols entre 1972 et 1978 de même qu'une partie des stocks généraux. L'UCAN avait payé 44,2 millions de dollars pour la part de 76 % qu'elle détenait dans ces stocks généraux constitués en collaboration avec la *Denison Mines Ltd.* et pour l'acquisition de 1 075 tonnes d'uranium dont la vente lui a rapporté des recettes nettes de 81,6 millions de dollars, d'où un profit net de 37,4 millions de dollars pour la Couronne.

2. A titre d'administrateur des stocks du gouvernement, l'UCAN a cédé 769 tonnes d'uranium à des acquéreurs japonais réalisant un profit de 13,2 millions de dollars sur leur coût d'achat qui s'élevait à 10,5 millions.

3. La société a également accordé son appui aux producteurs et aux consommateurs canadiens d'uranium en leur prêtant des stocks, comme l'explique le rapport. Grâce à ces opérations, elle a perçu 8,8 millions de dollars de recettes et elle recevra encore à long terme 18 147 966 $ en intérêts.

Par suite de ces opérations, l'actif réel ou à venir de la société s'élevait au 31 décembre 1980 à 132,2 millions de dollars. Ce montant excède de 77,5 millions de dollars le prix initial de l'uranium

exceeds the original acquisition price of the residual 5 572 tonnes of uranium which has now been transferred to Eldorado Nuclear Limited.

Not only has the Government's uranium stockpiling program been a financial success, it brought stability to the dependent mining communities during the doldrums of the 1960s and has provided support to the mining industry during the chaotic marketing conditions of the early 1970s and the rapid expansion programs of the late 1970s. The uranium refining operations of Eldorado Nuclear Limited have also benefitted in a number of ways.

For all these reasons, it is with considerable satisfaction that, on behalf of the Board of Directors, I submit this annual report of Uranium Canada, Limited.

For the Directors,

G.M. MacNabb
President

Ottawa, Canada
May 1981

vendu, qui est lui-même supérieur au prix d'achat original des 5 572 tonnes d'uranium restantes qui ont maintenant été transférées à l'Eldorado nucléaire Limitée.

Non seulement le programme de stockage d'uranium institué par le gouvernement s'est-il avéré fructueux sur le plan financier, mais il a également stabilisé l'économie de l'activité minière axée sur l'exploitation de cette ressource, au cours du marasme des années 60 et aidé l'industrie minière à survivre d'une part à la confusion du marché, au début des années 70, et, d'autre part, à une expansion soudaine à la fin de cette décennie. Les affineries d'uranium de l'Eldorado nucléaire Limitée ont aussi été avantagées sur bien des plans.

Par conséquent, c'est avec beaucoup de fierté que je vous présente ce rapport annuel, au nom du Conseil d'administration de l'Uranium Canada, Limitée.

Au nom du Conseil d'administration,

Le président,

G.M. MacNabb

Ottawa, Canada
Mai 1981

DIRECTORS

Gordon M. MacNabb
President
Natural Sciences and Engineering Research Council

Jean-Paul Drolet
Senior Assistant Deputy Minister
International Minerals
Department of Energy, Mines and Resources

A.S. Rubinoff
Senior Assistant Deputy Minister
Department of Finance

A.M. Guérin
Assistant Deputy Minister
Department of Industry, Trade and Commerce

R.E. Williams
Senior Adviser, Legal
Department of Energy, Mines and Resources

H.B. Merlin
Adviser, Uranium and Nuclear Energy
Department of Energy, Mines and Resources

O.J.C. Runnalls
Professor of Energy Studies
University of Toronto

OFFICERS

Gordon M. MacNabb
President

Jean-Paul Drolet
Vice-President

A.S. Rubinoff
Vice-President (Finance)

K.E. Rowley
Secretary

At the end of the year there were two vacancies on the Board of Directors and one in the complement of five officers.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Gordon M. MacNabb
Président
Conseil de recherches en sciences naturelles et en génie

Jean-Paul Drolet
Premier sous-ministre adjoint
Secteur international des minéraux
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

A.S. Rubinoff
Premier sous-ministre adjoint
Ministère des Finances

A.M. Guérin
Sous-ministre adjoint
Ministère de l'Industrie et du Commerce

R.E. Williams
Conseiller juridique supérieur
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

H.B. Merlin
Conseiller, Uranium et Énergie nucléaire
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

O.J.C. Runnalls
Professeur d'études énergétiques
Université de Toronto

DIRECTION

Gordon M. MacNabb
Président

Jean-Paul Drolet
Vice-président

A.S. Rubinoff
Vice-président (Finances)

K.E. Rowley
Secrétaire

A la fin de l'année, le Conseil d'administration et la direction comptaient respectivement deux et un postes vacants. La direction se compose normalement de cinq membres.

URANIUM CANADA, LIMITED

Uranium Canada, Limited, a Crown corporation, was incorporated in June 1971 under the Canada Corporations Act pursuant to Energy, Mines and Resources Vote L11c of the Appropriation Act No. 1, 1971 and the Atomic Energy Control Act. The Corporation was continued under the Canada Business Corporations Act by Certificate of Continuance dated November 4, 1980. It is for all its purposes an agent of Her Majesty and its powers may be exercised only as an agent of Her Majesty. The shares of the Company, with the exception of the qualifying shares of the Directors, are held by a Minister of the Crown in trust for Her Majesty.

The member of the Privy Council designated by the Governor in Council as the Minister for the purposes of the Atomic Energy Control Act is the Minister of Energy, Mines and Resources.

The objects of the Corporation as set out in the Certificate of Continuance are to negotiate, execute and perform agreements for the purchase, stockpiling and sale of uranium concentrates and to do or procure the doing of anything necessary or incidental thereto, all subject to the approval of the Governor in Council.

The Corporation is a Schedule "C" agency corporation under the Financial Administration Act.

The Head Office is located at 580 Booth Street in the City of Ottawa, Ontario.

URANIUM CANADA, LIMITÉE

Uranium Canada, Limitée, société de la Couronne, a été constituée en corporation en juin 1971 en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes et conformément au crédit L11c (ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources) de la Loi n° 1 de 1971 portant affectation de crédits et à la Loi sur le contrôle de l'énergie atomique. La société a été maintenue en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes par certificat de prorogation en date du 4 novembre 1980. Elle est à toutes ses fins un représentant de Sa Majesté et ne peut exercer ses pouvoirs qu'en cette qualité. Exception faite des actions statutaires des membres du Conseil d'administration, les actions de la société sont gardées en dépôt pour Sa Majesté par un ministre de la Couronne.

Le membre du Conseil privé nommé par le Gouverneur en conseil comme ministre aux fins de l'application de la Loi sur le contrôle de l'énergie atomique est le ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources.

Tel qu'indiqué dans le certificat de prorogation, la société a pour mandat de négocier, d'exécuter et de conclure des ententes concernant l'achat, le stockage et la vente de concentrés d'uranium, et de se procurer tous les moyens d'action nécessaires ou accessoires à ces fins, sous réserve de l'approbation du Gouverneur en conseil.

L'UCAN est une société de la Couronne inscrite à l'annexe C de la Loi sur l'administration financière.

Son siège social est situé au 580, rue Booth à Ottawa (Ont.).

Report to the

Minister of Energy, Mines and Resources

on the examination of the

accounts and financial statements of

Uranium Canada, Limited

for the year ended December 31, 1980

Rapport au ministre de

l'Énergie, des Mines et des Ressources

sur l'examen

des comptes et des états financiers de

l'Uranium Canada, Limitée

pour l'année terminée le 31 décembre 1980

The Honourable Marc Lalonde, P.C., Q.C., M.P.
Minister of Energy, Mines and Resources
Ottawa, Ontario

L'honorable Marc Lalonde, C.P., C.R., député
Ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources
Ottawa (Ont.)

I have examined the balance sheet of Uranium Canada, Limited as at December 31, 1980 and the statement of operations of accounts administered for Canada and the statement of account due to Canada for assets administered for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1980 and the results of the operations administered by the Corporation for the account of Canada and the account due to Canada for assets administered for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of accounts have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

J'ai vérifié le bilan de l'Uranium Canada, Limitée au 31 décembre 1980 ainsi que l'état des opérations des comptes administrés pour le Canada et l'état de la dette envers le Canada pour l'actif administré pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats des opérations administrées par la société pour le compte du Canada et la dette envers le Canada pour l'actif administré pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

le Premier sous-vérificateur général
pour le Vérificateur général du Canada

Ottawa, Ontario
April 28, 1981

Senior Deputy Auditor General
for the Auditor General of Canada

Ottawa (Ont.)
le 28 avril 1981

URANIUM CANADA, LIMITED
(Continued under the Canada Business Corporations Act)

BALANCE SHEET
as at December 31, 1980

	1980	1979
ASSETS		
Cash	$ 9	$ 9
Assets administered for Canada		
Accounts receivable	-	1 789 799
Accrued receivables	-	3 419
General stockpile of uranium concentrates	68 165 391	61 405 861
Long-term loans of uranium receivable (Note 3)	7 874 363	14 608 291
Long-term interest receivable (Note 3)	18 147 966	7 986 430
Total assets administered for Canada	94 187 720	85 793 800
	$94 187 729	$85 793 809
LIABILITIES		
Due to Canada on account of assets administered	$94 187 720	$85 793 800
EQUITY OF CANADA		
Share capital - authorized and issued: 1000 shares of no par value	9	9
	$94 187 729	$85 793 809

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Approved by the Board:

Director

Director

URANIUM CANADA, LIMITÉE
(Continuée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

Bilan au 31 décembre 1980

	1980	1979
ACTIF		
Encaisse	9 $	9 $
Actif administré pour le Canada		
Débiteurs	-	1 789 799
Montants à recevoir courus	-	3 419
Stock général de concentrés d'uranium	68 165 391	61 405 861
Prêts d'uranium à long terme (note 3)	7 834 363	14 608 291
Intérêts à recevoir à long terme (note 3)	18 147 966	7 896 430
Total de l'actif administré pour le Canada	94 187 720	85 793 800
	94 187 729 $	85 793 800 $
PASSIF		
Dette envers le Canada pour l'actif administré	94 187 720 $	85 793 800 $
AVOIR DU CANADA		
Capital-actions, autorisé et émis:		
1000 actions sans valeur au pair	9	9
	94 187 729 $	85 793 809 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le Conseil d'administration:

Administrateur

Administrateur

URANIUM CANADA, LIMITED

Statement of Operations of Accounts Administered for Canada for the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Revenues		
Interest (Note 3)	$14 210 326	$12 278 987
Price and quantity adjustments on prior years' sales (Note 4)	(106 827)	276 435
Gain (loss) on foreign exchange	(11 548)	45 061
Stand-by fees	-	398 049
	14 091 951	12 998 532
Expenses		
Selling expenses (Note 5)	106 334	36 557
Adjustment to prior years' cost of uranium concentrates sold (Note 6)	(25 602)	-
	80 732	36 557
Excess of revenues over expenses, accruing to Canada	$14 011 219	$12 961 975

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Account Due to Canada for Assets Administered for the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Due to Canada, beginning of the year	$85 793 800	$103 932 919
Add: Excess of revenues over expenses for the year	14 011 219	12 961 975
	99 805 019	116 894 894
Deduct: Payments to Canada	5 617 299	31 101 094
Due to Canada, end of the year	$94 187 720	$ 85 793 800

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

URANIUM CANADA, LIMITÉE

État des opérations des comptes administrés pour le Canada pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
Revenus		
Intérêt (note 3)	14 210 326 $	12 278 987 $
Ajustements aux prix et aux quantités pour les ventes des exercices antérieurs (note 4)	(106 827)	276 435
Gain (perte) sur le change	(11 548)	45 061
Honoraires pour droits d'usage	-	398 049
	14 091 951	12 998 532
Dépenses		
Frais de vente (note 5)	106 334	36 557
Ajustement au coût des concentrés d'uranium vendus au cours des exercices antérieurs (note 6)	(25 602)	-
	80 732	36 557
Excédent des revenus sur les dépenses porté au compte du Canada	14 011 219 $	12 961 975 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État de la dette envers le Canada pour l'actif administré pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
Dette envers le Canada à la fin de l'exercice	85 793 800 $	103 932 919 $
Ajouter: excédent des revenus sur les dépenses pour l'exercice	14 011 219	12 961 975
	99 805 019	116 894 894
Déduire: paiements au Canada	5 617 299	31 101 094
Dette envers le Canada à la fin de l'exercice	94 187 720 $	85 793 800 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

URANIUM CANADA, LIMITED

Notes to Financial Statements
December 31, 1980

1. **Objective of the Corporation**

The objective of the Corporation is to negotiate, execute and perform agreements for the purchase, stockpiling and sale of uranium concentrates and to do or procure the doing of anything necessary or incidental thereto, all subject to the approval of the Governor in Council.

2. **Significant accounting policies**

a) Services provided without charge

Administrative services are provided to Uranium Canada, Limited (UCAN) without charge by the Department of Energy, Mines and Resources and are not recorded in the accounts of the company.

b) Inventories

Inventories are carried at the lower of cost and net realizable value. Warehousing and other carrying charges are borne directly by Canada and are not reflected in these accounts.

c) Foreign exchange

Transactions effected in US funds have been recorded at the rate of exchange prevailing on the dates of the transactions. Asset accounts have been translated into Canadian funds at the rates prevailing at December 31. Gains or losses on foreign exchange are included in the Statement of Operations.

3. **Long-term receivables**

a) Long-term loans of uranium receivable

Agreements have been entered into by Canada and UCAN to loan uranium from the stockpile with repayment to be made in kind. The concentrates on loan have been recorded at inventory cost.

The agreement with Eldor Resources Limited (Eldor), a wholly-owned subsidiary of Eldorado Nuclear Limited, provides for a loan of

URANIUM CANADA, LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers
du 31 décembre 1980

1. **Objectif de la société**

La société a pour objectit de négocier, d'exécuter et de conclure des ententes concernant l'achat, le stockage et la vente de concentrés d'uranium, et de se procurer tous les moyens d'action nécessaires ou accessoires à ces fins, sous réserve de l'approbation du Gouverneur en conseil.

2. **Conventions comptables importantes**

a) Services fournis à titre gratuit

Le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources fournit à l'Uranium Canada, Limitée (UCAN) des services administratifs à titre gratuit; la valeur de ces services n'est pas inscrite aux comptes de la société.

b) Stocks

Les stocks sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux. Les coûts d'entreposage et autres frais généraux sont assumés directement par le Canada et ne sont pas compris dans ces comptes.

c) Devises étrangères

Les opérations effectuées en monnaie américaine ont été enregistrées d'après le cours du change à la date des transactions. Les comptes de l'actif ont été convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur au 31 décembre. Les gains ou pertes sur le change sont inscrits à l'état des opérations.

3. **Débiteurs à long terme**

a) Prêts d'uranium à long terme

Le gouvernement du Canada et l'UCAN ont conclu des accords concernant le prêt d'uranium provenant des stocks généraux et dont le remboursement serait effectué en uranium. Les concentrés visés par le prêt ont été comptabilisés à une valeur correspondant au coût des stocks.

up to 770 tonnes of uranium (U) all of which had been delivered to Eldor by May 16, 1979. Eldor repaid 192.3 tonnes in 1980. As collateral for the loan, Eldor has given Canada and UCAN a debenture of $200 million which is secured by a fixed and floating charge on all of its assets and undertakings, both present and future. If Eldor is unable to meet its obligations to return borrowed concentrates on schedule, UCAN has access to Eldor's undivided one-sixth equity interest in the Key Lake, Saskatchewan joint venture.

On January 5, 1979 Canada and UCAN entered into an agreement with Ontario Hydro granting the latter options to borrow up to 300 tonnes U in the first borrowing period ending January 16, 1979, and 500 tonnes U in the second borrowing period ending December 31, 1979. Three hundred tonnes were borrowed by Ontario Hydro in accordance with the first option but no borrowings were made against the second option. Ontario Hydro repaid the uranium loan in full on November 18, 1980.

b) Long-term interest receivable

The loan agreement with Eldor provides for an interest charge calculated on the quantity of uranium borrowed, the current market price of the uranium prevailing at the time of borrowing and the appropriate Crown corporation borrowing rate.

Interest payments are to be made on the last business days of June and December in each year following achievement of commercial production at Key Lake. Accordingly, the total interest accrued as at December 31, 1980, amounting to $18 147 966 (1979 total $7 986 430) has been shown as a long-term receivable.

4. Price and quantity adjustments on prior years' sales

Final deliveries of uranium to complete the 1972 sales agreements with Spanish electric utilities were made in 1978. In the current and prior year final adjustments were made to prices and quantities shipped.

L'accord conclu avec *l'Eldor Resources Limited (Eldor)*, filiale en propriété exclusive de l'Eldorado nucléaire Limitée prévoit un prêt allant jusqu'à 770 tonnes d'uranium, quantité qui avait été entièrement livrée à l'*Eldor* au 16 mai 1979. L'*Eldor* a remis 192,3 tonnes en 1980. Comme nantissement du prêt, l'*Eldor* a donné au gouvernement du Canada et à l'UCAN une obligation de 200 millions de dollars, garantie sous forme de charges flottantes ou fixes sur tous ses avoirs et entreprises, tant actuelles que futures. Si l'*Eldor* ne respecte pas son obligation de rendre les concentrés empruntés à temps, l'UCAN aura droit à la participation indivise d'un sixième que l'*Eldor* détient de la coentreprise de Key Lake (Sask.).

Le 5 janvier 1979, le gouvernement du Canada et l'UCAN ont conclu un accord avec l'Hydro-Ontario donnant à cette dernière l'option d'emprunter jusqu'à 300 tonnes d'uranium pendant la première période d'emprunt se terminant le 16 janvier 1979, et jusqu'à 500 tonnes d'uranium pendant la seconde période d'emprunt se terminant le 31 décembre 1979. L'Hydro-Ontario a emprunté 300 tonnes en vertu de la première option, mais ne s'est pas prévalue de la seconde. Elle a remis tout l'uranium le 18 novembre 1980.

b) Intérêt à recevoir à long terme

En vertu de l'accord conclu avec l'*Eldor*, l'intérêt à recevoir doit être calculé d'après la quantité d'uranium empruntée, le cours du marché de l'uranium en vigueur au moment de l'emprunt et le taux d'emprunt pertinent des sociétés de la Couronne.

Des paiements d'intérêt doivent être versés le dernier jour ouvrable des mois de juin et de décembre de chaque année dès que Key Lake aura atteint son niveau de production commerciale. Par conséquent, l'intérêt couru de 18 147 966 $ au 31 décembre 1980 (7 986 430 $ en 1979) a été comptabilisé sous la rubrique des débiteurs à long terme.

4. Ajustements aux prix et aux quantités pour les ventes des exercices antérieurs

Les dernières livraisons d'uranium afin d'honorer les contrats de vente passés en 1972

5. **Selling expenses**

Selling expenses include weighing and sampling costs on the return of uranium concentrate loans, surcharges on defective concentrate lots and adjustments to prior years' commissions.

6. **Adjustment to prior years' cost of uranium concentrates sold**

Revisions made during the year to the average unit cost of the uranium stockpile resulted in an adjustment to the cost of uranium concentrates sold as reported in prior years.

7. **Subsequent event**

Vote L107c, Appropriation Act No. 4, 1980-81, which was passed by Parliament on March 25, 1981, authorized the transfer by the Minister of Energy, Mines and Resources to Eldorado Nuclear Limited of the title in the uranium stockpile, including any outstanding obligations under the loan agreement between UCAN and Eldor Resources Limited and the interest accrued under the agreement.

In order to effect this transfer, title to the assets, which was originally held by Canada, will be returned to Canada. As beneficial ownership has always been retained by Canada, the transfer between UCAN and Canada will not involve any exchange of consideration.

The following pro forma Balance Sheet reflects how the transfer would have affected the Corporation's Balance Sheet as at December 31, 1980, had the transfer been made on that date.

avec les services publics d'électricité de l'Espagne ont été effectuées en 1978. Au cours de l'exercice courant et de l'exercice précédent, des ajustements définitifs ont été apportés aux prix et aux quantités expédiées.

5. **Frais de vente**

Les frais de vente comprennent le coût de la pesée et de l'échantillonnage lors de la remise des prêts de concentrés d'uranium, les paiements versés à l'égard de quantités de concentrés défectueux et les ajustements apportés aux commissions versées lors des exercices antérieurs.

6. **Ajustement au coût des concentrés d'uranium vendus au cours des exercices antérieurs**

Des révisions apportées, au cours de l'exercice, au coût unitaire moyen du stock d'uranium ont entraîné un ajustement au coût des concentrés d'uranium vendus et déclarés au cours des exercices antérieurs.

7. **Événement postérieur à la date du bilan**

Le crédit L107c, Loi n° 4 de 1980-1981 portant affectation de crédits, voté par le Parlement le 25 mars 1981, a autorisé le transfert, par le ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources à l'Eldorado nucléaire Limitée, des titres au stock général d'uranium, y compris tout engagement en suspens en vertu de l'accord d'emprunt conclu entre l'UCAN et l'*Eldor* et l'intérêt couru en vertu de l'accord.

Afin d'effectuer ce transfert, les titres à ce bien, dont le Canada était le détenteur initial, seront remis au Canada. Étant donné que le Canada a toujours détenu un droit de propriété bénéficiaire, le transfert effectué entre l'UCAN et le Canada ne comportera aucune contrepartie.

Le bilan pro forma ci-joint illustre l'effet que le transfert aurait eu sur le bilan de la société au 31 décembre 1980 s'il avait été effectué à ce moment-là.

	As reported *Déclaré*	Effect of transfer *Effet du transfert* Unaudited Non vérifié	Pro forma Unaudited Non vérifié
Cash/*Encaisse*	$ 9	$ -	$ 9
General stockpile of uranium concentrate/ *Stock général de concentrés d'uranium*	68 163 391	(68 163 391)	-
Long-term loans of uranium receivable/ *Prêts d'uranium à long terme*	7 874 363	(7 874 363)	-
Long-term interest receivable/ *Intérêt à recevoir à long terme*	18 147 966	(18 147 966)	-
Total	$94 187 729	$(94 187 720)	$ 9
Due to Canada/*Dette envers le Canada*	$94 187 720	$(94 187 720)	$ -
Share capital/*Capital-actions*	9	-	9
Total	$94 187 729	$(94 187 720)	$ 9

BACKGROUND

The uranium industry started in Canada in the early 1930s with the development of the Port Radium Mine at Great Bear Lake. The mine was expropriated in 1943 to supply uranium to the American-Anglo-Canadian research project. In 1947 industry was permitted to take part in uranium exploration. Significant deposits were discovered.

The Canadian uranium industry grew rapidly until 1959 and then declined dramatically through the early 1960s due in part to decisions by the United States and the United Kingdom against taking up options to purchase uranium beyond 1963. Efforts were made by the Canadian Government to lessen the impact of the decline. Finally, to retain a nucleus of production, the Government commenced a stockpiling program.

The first stockpile was purchased during the period July 1963 through July 1964 from three companies – Denison Mines Limited, Rio Algom Mines Limited and Faraday Uranium Mines Limited. The purchase was authorized by Vote L63c, Appropriation Act No. 5, 1963, the cost not to exceed $20 million. The provision for the cost was extended under the following authorities: Vote L37a, Appropriation Act No. 6, 1964 and Vote L37d, Appropriation Act No. 2, 1965.

The second stockpile was acquired during the period July 1965 through July 1970 from Denison, Rio Algom, Eldorado Mining and Refining Limited and Stanrock Uranium Mines Limited. The purchase was authorized by Vote L77d, Appropriation Act No. 2, 1966, the cost not to exceed $135 million.

The two stockpiles, collectively referred to as the Government of Canada general stockpile, totalled 7 414 tonnes of uranium (U) equivalent in concentrates at a purchase cost of approximately $101 million.

Authority for a third stockpile, a 76/24 per cent venture between the federal government and Denison Mines Limited, was set out in Vote L11c, Appropriation Act No. 1, 1971, and resulted in the acquisition of 2 471 tonnes U during the years 1971 to 1974 at a total purchase cost to the Government of $29.3 million for its 76 per cent share.

On June 21, 1971, Uranium Canada, Limited (UCAN) was incorporated to be a party to the Canada/Denison joint stockpile agreement and to represent the Government's interest in the acquisition and disposal of the joint stockpile.

The role was broadened in December 1971 when it was decided that UCAN would also act as agent of the federal government for sales of uranium from the Government of Canada general stockpile.

HISTORIQUE

L'industrie canadienne de l'uranium a pris naissance au début des années 30 avec l'exploitation de la mine de Port Radium près du Grand lac de l'Ours. Cette mine a été expropriée en 1943 pour alimenter en uranium le projet de recherche anglo-américano-canadien. En 1947, l'industrie était autorisée à participer à la recherche de l'uranium, et d'importants gisements ont été découverts par la suite.

L'industrie canadienne de l'uranium a pris un essor rapide jusqu'en 1959, puis elle a décliné brusquement au début des années 60, en partie parce que les États-Unis et la Grande-Bretagne ont refusé de prendre des options d'achat d'uranium s'étendant au delà de 1963. Le gouvernement canadien s'est alors efforcé de réduire les effets de ce déclin. Finalement, afin de maintenir une production embryonnaire, le gouvernement a décidé d'établir un programme de stockage.

Les premiers stocks gouvernementaux, constitués de juillet 1963 à juillet 1964 ont été achetés à trois sociétés: la *Denison Mines Limited*, la *Rio Algom Mines Limited* et la *Faraday Uranium Mines Limited*. Cet achat a été autorisé en vertu du crédit L63c, Loi n° 5 de 1963 portant affectation de crédits, le coût ne devant pas excéder 20 millions de dollars. Les dispositions relatives au coût ont été reconduites en vertu des mesures législatives suivantes: crédit L37a, Loi n° 6 de 1964 portant affectation de crédits, et crédit L37d, Loi n° 2 de 1965 portant affectation de crédits.

Dans le cadre du second programme de stockage, mis en œuvre de juillet 1965 à juillet 1970, le gouvernement a acheté de l'uranium aux sociétés *Denison, Rio Algom, Eldorado Mining and Refining Limited* et *Stanrock Uranium Mines Limited*. Cet achat a été autorisé en vertu du crédit L77d, Loi n° 2 de 1966 portant affectation de crédits, le coût ne devant pas dépasser 135 millions de dollars.

Ces stocks, qui sont désignés sous le nom de stocks généraux du gouvernement du Canada, correspondent au total à l'équivalent de 7 414 tonnes d'uranium sous forme de concentrés, pour un prix d'achat total d'environ 101 millions de dollars.

Un troisième programme de stockage, entrepris conjointement à 76 et 24 % respectivement par le gouvernement fédéral et la *Denison Mines Limited*, a été autorisé en vertu du crédit L11c, Loi n° 1 de 1971 portant affectation de crédits, et a conduit à l'acquisition de 2 471 tonnes d'uranium entre 1971 et 1974, le gouvernement payant en tout 29,3 millions de dollars pour sa part de 76 %.

In November 1972 and May 1973 agreements were concluded with nine Spanish companies and one Japanese company for sales of approximately 4 315 tonnes U. These sales exhausted the joint venture stockpile and required up to 1 844 tonnes U from the Government of Canada general stockpile.

A significant change was experienced in 1974 in the international uranium market. Acceleration of nuclear programs, due to the 1973 oil crisis, and the unexpected curtailment of marketing activities by several producers caused a dramatic shift from a surplus to a deficit market. To provide for orderly growth of the Canadian industry, while protecting the needs of domestic nuclear programs, a new uranium policy for Canada was announced by the federal government on September 5, 1974.

Under this policy sufficient uranium must be reserved by producers for domestic use to enable each nuclear power reactor operating 10 years into the future, to operate at an average annual capacity factor of 80 per cent for 30 years from the start of the period, or, in the case of reactors which are not in operation, for 30 years from their in-service dates.

The 1974 policy statement also included the stipulation that the Government stockpile of uranium will be disposed of solely within the domestic market and, prior to its total disposal, will be available on a commercial loan basis to meet any short-term needs of Canadian producers or Canadian utilities provided that at all times it will be further processed by Canadian facilities. Any opportunity to dispose of the stockpile by direct sale within the domestic market would be examined. In considering such opportunity the value of the stockpile in providing short-term security of supply to Canadian utilities would be carefully assessed.

Title to the Government of Canada general stockpile was transferred to UCAN on May 3, 1976. The transfer facilitates administration of existing agreements and negotiation and administration of any further agreements as may be made by UCAN with the approval of the Governor in Council.

The board of directors at a meeting in April 1975, passed a resolution authorizing the corporation to be a subscriber to the Uranium Institute. The Institute was inaugurated in London, England, on June 12, 1975. One of its chief objects is to promote the development of the use of uranium for peaceful purposes, in order to assist in safeguarding the future availability of world energy supplies. UCAN is one of the founding members of the Institute, which included uranium producers in Australia, Canada, France, South Africa and the U.K. The membership now includes both producers of uranium and consumers such as utility companies and processors.

Le 21 juin 1971, l'UCAN était incorporée à la coentreprise Canada/Denison pouvant ainsi représenter le gouvernement dans l'acquisition et la cession des stocks tenus en copropriété.

En décembre 1971, ce rôle a été élargi et il a été décidé que l'UCAN agirait également en tant que l'agent du gouvernement fédéral pour les ventes d'uranium provenant des stocks généraux du gouvernement du Canada.

En novembre 1972 et en mai 1973, des accords ont été conclus avec neuf sociétés espagnoles et une société japonaise pour la vente d'environ 4 315 tonnes d'uranium. Ces ventes ont épuisé les stocks en copropriété et il a été nécessaire de prélever jusqu'à 1 844 tonnes d'uranium sur les stocks généraux du gouvernement du Canada.

En 1974, le marché international de l'uranium a connu un changement important. L'accélération de la réalisation des programmes nucléaires, causée par la crise du pétrole de 1973, et la diminution soudaine des activités commerciales de plusieurs producteurs ont provoqué un changement subit: le marché d'excédents est devenu un marché de pénurie. Pour assurer l'expansion ordonnée de l'industrie canadienne, tout en subvenant aux besoins des programmes nucléaires du pays, le gouvernement fédéral rendait publique, le 5 septembre 1974, une nouvelle politique de l'uranium.

Conformément à cette politique, les producteurs doivent réserver, pour la consommation intérieure, suffisamment d'uranium pour permettre à chaque réacteur nucléaire qui est en exploitation, dont la construction a fait l'objet d'un engagement ou dont la mise en service est prévue pour les dix prochaines années, de fonctionner avec un facteur d'utilisation moyenne annuelle de 80 % pendant 30 ans, à partir du début de la période ou, dans le cas des réacteurs qui ne sont pas encore en exploitation, pendant 30 ans à partir de leur mise en service.

Selon la politique adoptée en 1974, il est également prévu que les stocks d'uranium du gouvernement du Canada ne doivent être cédés que sur le marché intérieur et que, avant d'être cédés en totalité, ils doivent être mis à la disposition des producteurs canadiens ou des entreprises canadiennes de services publics, à titre de prêts commerciaux, pour leur permettre de répondre à leurs besoins à court terme, du moment que dans tous les cas ces stocks soient traités ultérieurement dans des installations canadiennes. Toutes les possibilités de disposer de ces stocks en les vendant directement sur le marché intérieur doivent être examinées. Ce faisant, il faut évaluer soigneusement la valeur que représentent ces stocks pour le Canada en assurant à court terme la sécurité d'approvisionnement des entrerprises canadiennes de services publics.

The Corporation was continued under the Canada Business Corporations Act by Certificate of Continuance dated November 4, 1980.

La propriété des stocks généraux du gouvernement du Canada a été transférée à l'UCAN le 3 mai 1976. Ce transfert facilite l'administration des accords existants, et la négociation et l'administration de tous les accords futurs par lesquels l'UCAN pourrait s'engager avec l'approbation du Gouverneur en conseil.

Lors d'une réunion tenue en avril 1975, le Conseil d'administration a adopté une résolution autorisant la société à devenir membre de l'Institut de l'uranium. L'Institut a été créé officiellement à Londres en Angleterre le 12 juin 1975. L'un des buts principaux de l'Institut est de promouvoir l'utilisation de l'uranium à des fins pacifiques, pour que le monde continue de disposer à l'avenir d'approvisionnements énergétiques suffisants. L'UCAN est un des membres fondateurs de l'Institut qui compte également des producteurs d'uranium de l'Australie, du Canada, de la France, de l'Afrique du Sud et du Royaume-Uni. Outre les producteurs d'uranium, l'Institut compte maintenant parmi ses membres des consommateurs comme les entreprises de services publics et de traitement.

La société a été maintenue en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes par certificat de prorogation en date du 4 novembre 1980.

OUTLOOK

Canada, the second largest uranium producing country in the Western World, produced in 1980 about 7 050 tonnes U* compared with the 1979 final figure of 6 817 tonnes. 1980 shipments were estimated at 6 368 tonnes U, 67 per cent of which came from mines in Ontario and the remaining 33 per cent from operations in Saskatchewan. Estimated value of those shipments was $638 million compared with $616 million from the 6 530 tonnes U shipped in 1979. There were some 5 700 people directly employed in 1979 in Canada's uranium producing operations. As of December 31, 1980, approved outstanding export commitments of all Canadian producers amounted to approximately 48 500 tonnes U.

The 1979 Assessment of Canada's Uranium Supply and Requirements published as Report EP 80-3 by Energy, Mines and Resources Canada in September 1980, reported that estimated resources mineable at a price of $200/kg U or less ($76.93/lb U_3O_8) were as follows:

	tonnes U
Measured	77 000
Indicated	182 000
Inferred	328 000
Prognosticated	442 000

These figures represent the quantity of U contained in mineable ore. Only the first three categories of reserves (totalling 587 000 tonnes U) are used for the purpose of allocating reserves to be set aside by Canadian producers to meet domestic requirements. Of the total mentioned above, approximately 10 per cent will be required domestically over the next 30 years to fuel the more than 14 000 megawatts of nuclear power capacity now operating or committed for operation in Canada by 1990.

Annual domestic uranium requirements are expected to increase from a level of some 1 000 tonnes U/year in 1980 to 1 500 and 2 000 tonnes U/year in 1985 and 1990, respectively. In contrast, EMR's 1979 Assessment estimated that known Canadian uranium deposits could support Canadian production levels of some 13 000 and 15 300 tonnes U/year by 1985 and 1990, respectively. Attainment of these levels would of course depend upon availability of markets for the uranium.

* 1 tonne U = 1 metric ton of elemental uranium = 1.2999 short tons U_3O_8.

PERSPECTIVES

En 1980, le Canada, deuxième pays producteur d'uranium en Occident, a produit environ 7 050 tonnes d'uranium*, comparativement à 6 817 tonnes, chiffre définitif, en 1979. En 1980, les livraisons ont été évaluées à 6 368 tonnes, dont 67 % provenaient des mines de l'Ontario et le reste, soit 33 %, de celles de la Saskatchewan. Leur valeur a été estimée à 638 millions de dollars comparativement à 616 millions pour les 6 530 tonnes d'uranium livrées en 1979. Au Canada, quelque 5 700 personnes travaillaient directement à la production d'uranium en 1979. Au 31 décembre 1980, les engagements approuvés d'exportations en instance de tous les producteurs canadiens s'élevaient à environ 48 500 tonnes d'uranium.

Selon l'évaluation en 1979 de l'offre et des besoins sur le marché canadien de l'uranium et publiée dans le Rapport EP 80-3 en septembre 1980 par le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources, la quantité de ressources estimées, exploitables à des prix allant jusqu'à 200 $/kg U (76,93 $ la livre d'U_3O_8) s'établit comme suit:

	tonnes d'uranium
Mesurées	77 000
Indiquées	182 000
Présumées	328 000
Pronostiquées	442 000

Ces chiffres représentent la quantité d'uranium contenue dans le minerai exploitable. Seules les trois premières catégories de réserves (au total 587 000 tonnes d'uranium) servent à établir les réserves que les producteurs canadiens devront mettre de côté pour répondre aux besoins du pays. Du total des réserves ci-dessus, environ 10 % seront utilisés au pays, au cours des 30 prochaines années, pour alimenter la production de plus de 14 000 mégawatts d'énergie nucléaire en service ou engagés au Canada d'ici à 1990.

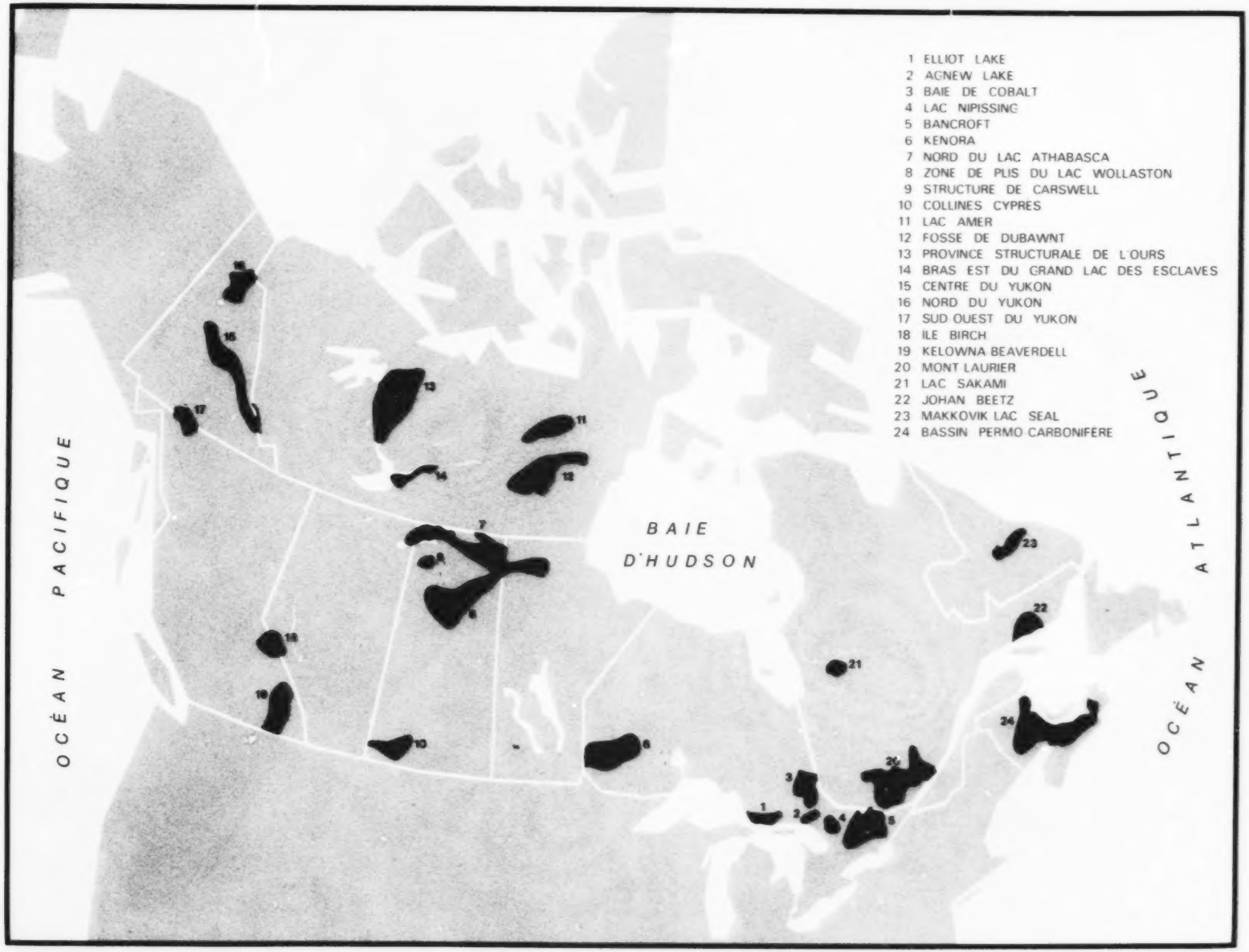
On s'attend à ce que les besoins annuels du Canada en uranium passent de leur niveau de 1 000 tonnes d'uranium par année en 1980 à 1 500 et 2 000 tonnes d'uranium par année en 1985 et 1990 respectivement. Par contre, l'évaluation faite par le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources en 1979 prévoyait que les gisements connus d'uranium au Canada pourraient supporter les niveaux de production du pays s'élevant à 13 000 et 15 300 tonnes d'uranium par année d'ici à 1985 et 1990 respectivement. Bien sûr, ces niveaux seront atteints en fonction de la disponibilité de marchés pour l'uranium.

* 1 tonne d'uranium = 1 tonne métrique d'uranium élémentaire = 1,2999 tonne courte d'U_3O_8.

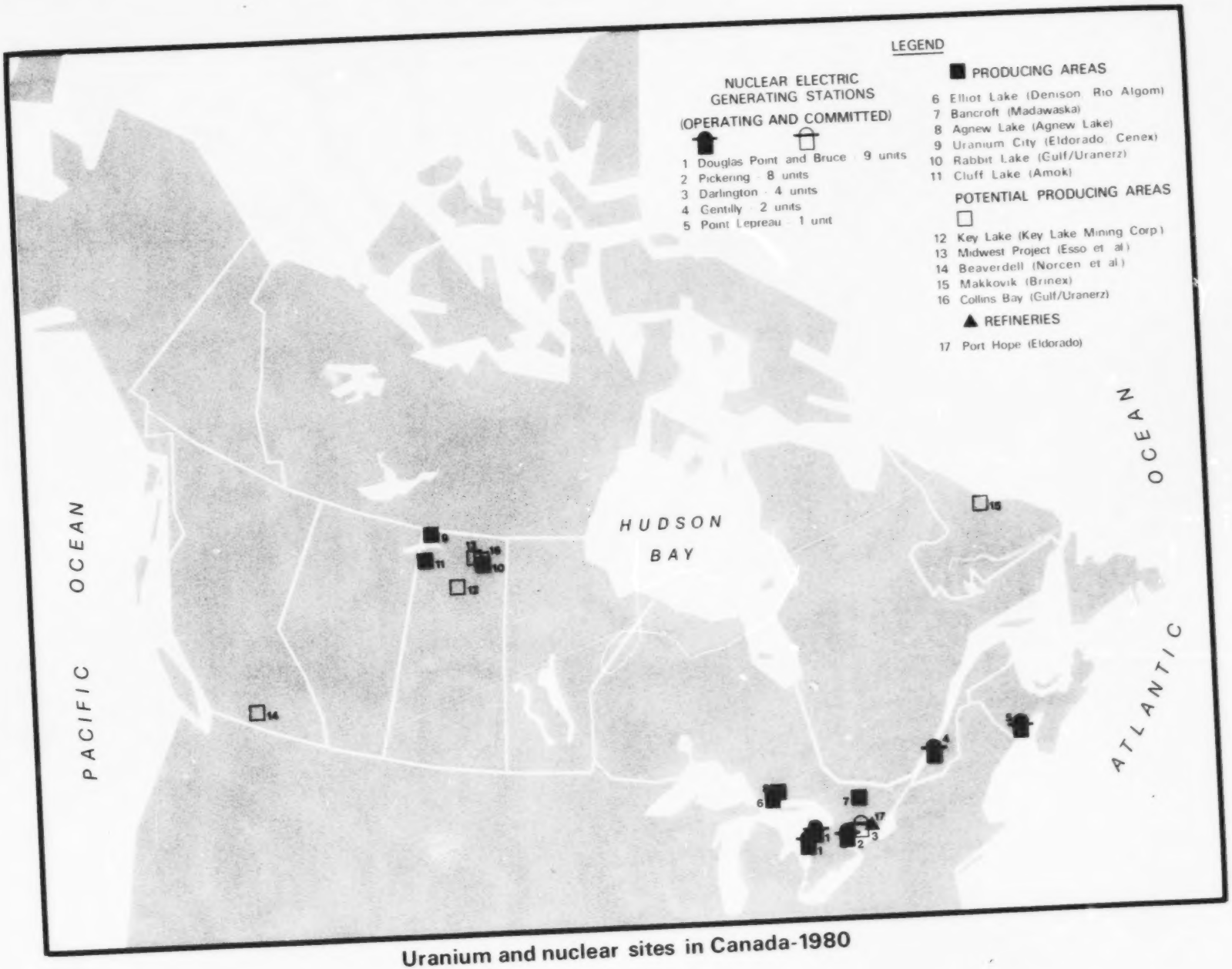
Results of the International Nuclear Fuel Cycle Evaluation (INFCE), a major international study on the long-term growth of nuclear power, were released early in 1980. The study indicated that potential uranium supply would exceed requirements by a significant margin throughout the remainder of the decade. Notwithstanding the deteriorating short-term outlook, long-term market prospects remain promising. Canada's current uranium producing capabilities, together with the uranium industry's potential for expansion, should ensure that Canada's position as an important supplier to world markets will be maintained.

Au début de 1980, on a diffusé les résultats de l'Évaluation internationale du cycle du combustible nucléaire (E.I.C.C.N.), importante étude internationale de la croissance à long terme de la puissance nucléaire. Ces résultats indiquent que les réserves possibles d'uranium disponibles dépasseraient de beaucoup la demande durant le reste de la décennie. Malgré la dégradation des perspectives à court terme, le marché demeure prometteur à long terme. Au Canada, les capacités actuelles de production de l'uranium ainsi que les possibilités d'expansion de l'industrie de l'uranium, devraient permettre au pays de maintenir sa position comme fournisseur important des marchés internationaux.

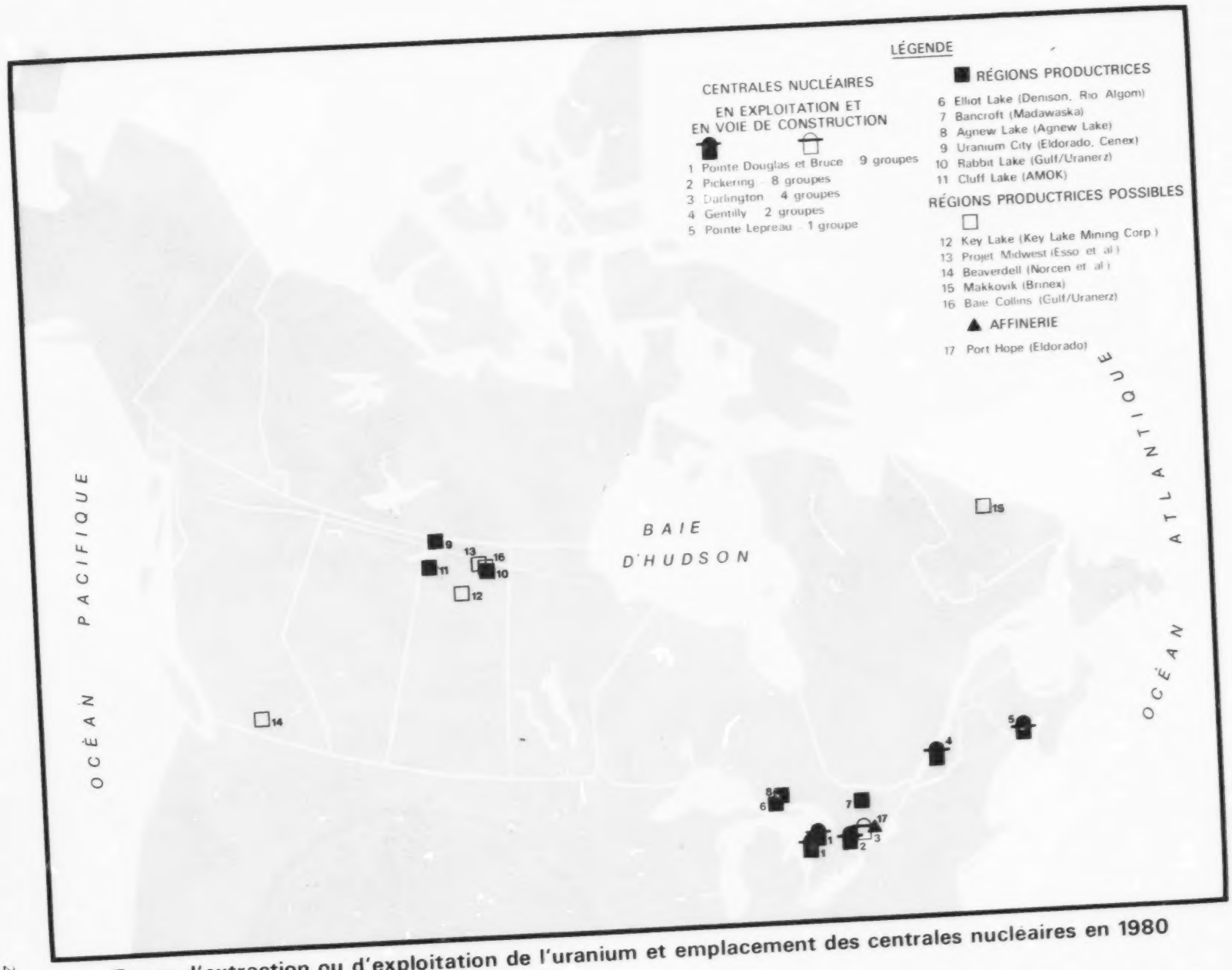
Uranium-bearing areas in Canada



Régions uranifères au Canada



Uranium and nuclear sites in Canada-1980



Zones d'extraction ou d'exploitation de l'uranium et emplacement des centrales nucléaires en 1980

Number/
Numéro
2

UCAN

ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL

URANIUM CANADA LIMITED/LIMITÉE

PRESIDENT'S LETTER

The Honourable Marc Lalonde
Minister of Energy, Mines and Resources
House of Commons
Ottawa, Ontario

Sir:

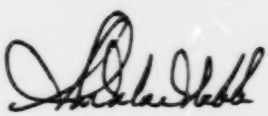
On behalf of the Board of Directors, I have the honour to submit the Annual Report of Uranium Canada, Limited (UCAN) for the year ended December 31, 1981.

During the report year, the assets which UCAN had been administering as an agent for the Crown, were transferred to Eldorado Nuclear Limited in accordance with the provisions of Vote LI07C, Appropriation Act No. 4, 1980-1981.

From its establishment in June of 1971, to the date of the transfer of its assets, the Corporation had total revenues, including accrued interest, of $134.4 million. The acquisition cost of the uranium sold during the same period, plus costs associated with sales and loans of material, was $54.7 million. Therefore, total net revenues, including accrued interest at the time of the equity transfer, amounted to $79.7 million.

On behalf of present and former public servants who have served on the Board of Directors during its decade of operations, may I say that we have been pleased to have been able to operate the Company in a manner which has assisted uranium producers and consumers in Canada, while providing a substantial return on the Crown's investment.

For the Directors,



G.M. MacNabb
President

Ottawa, Canada
June 1982

LETTRE DU PRÉSIDENT

L'honorable Marc Lalonde
Ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources
Chambre des communes
Ottawa (Ontario)

Monsieur le Ministre,

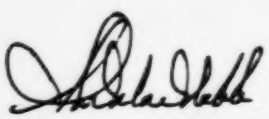
Au nom du Conseil d'administration, j'ai l'honneur de vous présenter le rapport annuel de l'Uranium Canada, Limitée (UCAN), pour l'exercice clos le 31 décembre 1981.

Au cours de l'exercice 1981, l'actif que l'UCAN administrait à titre d'agent de la Couronne a été transféré à l'Eldorado Nucléaire Limitée, conformément aux dispositions du crédit LI07C de la Loi n° 4 de 1980-1981 portant affectation de crédits.

De juin 1971, date de sa fondation, à la date du transfert de son actif, la société avait un excédent de revenus, incluant des intérêts cumulatifs, porté au compte qui s'élève à 134,4 millions de dollars. Le coût d'achat de l'uranium vendu au cours de la même période, et les coûts associés aux ventes et aux prêts de stocks ont totalisé 54,7 millions de dollars. Par conséquent, l'actif réel de la société, incluant des intérêts cumulatifs, s'élevait au moment du transfert des titres de propriété, à 79,7 millions de dollars.

En terminant, permettez-moi de souligner, au nom de tous les agents qui ont œuvré au Conseil d'administration au cours de cette décennie, que je suis fier d'avoir été en mesure de gérer la Société de manière à aider les producteurs et les consommateurs d'uranium au Canada, tout en permettant un taux de rendement élevé de la mise de fonds de la Couronne.

Au nom du Conseil d'administration,
Le président,



G.M. MacNabb

Ottawa, Canada
Juin 1982

©Minister of Supply and Services Canada 1982

Cat. No. CC 71/1981

ISBN 0-662-52123-4

©Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1982

Nº de cat. CC 71/1981

ISBN 0-662-52123-4

DIRECTORS

Gordon M. MacNabb
President
Natural Sciences and Engineering Research Council

Jean-Paul Drolet
Senior Assistant Deputy Minister
International Minerals
Department of Energy, Mines and Resources

A.S. Rubinoff
Senior Assistant Deputy Minister
Department of Finance

H.B. Merlin
Adviser, Uranium and Nuclear Energy
Department of Energy, Mines and Resources

O.J.C. Runnalls
Professor of Energy Studies
University of Toronto

OFFICERS

Gordon M. MacNabb
President

Jean-Paul Drolet
Vice-President

A.S. Rubinoff
Vice-President (Finance)

K.E. Rowley
Secretary

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Gordon M. MacNabb
Président
Conseil de recherches en sciences naturelles et en génie

Jean-Paul Drolet
Premier sous-ministre adjoint
Secteur international des minéraux
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

A.S. Rubinoff
Premier sous-ministre adjoint
Ministère des Finances

H.B. Merlin
Conseiller, Uranium et Énergie nucléaire
Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

O.J.C. Runnalls
Professeur d'études énergétiques
Université de Toronto

DIRECTION

Gordon M. MacNabb
Président

Jean-Paul Drolet
Vice-président

A.S. Rubinoff
Vice-président (Finances)

K.E. Rowley
Secrétaire

URANIUM CANADA, LIMITED

Uranium Canada, Limited, a Crown corporation, was incorporated in June 1971 under the Canada Corporations Act pursuant to Energy, Mines and Resources Vote L11c of the Appropriation Act No. 1, 1971 and the Atomic Energy Control Act. The Corporation was continued under the Canada Business Corporations Act by Certificate of Continuance dated November 4, 1980. It is for all its purposes an agent of Her Majesty and its powers may be exercised only as an agent of Her Majesty. The shares of the Company are held by a Minister of the Crown in trust for Her Majesty.

The member of the Privy Council designated by the Governor in Council as the Minister for the purposes of the Atomic Energy Control Act is the Minister of Energy, Mines and Resources.

The objects of the Corporation as set out in the Certificate of Continuance are to negotiate, execute and perform agreements for the purchase, stockpiling and sale of uranium concentrates and to do or procure the doing of anything necessary or incidental thereto, all subject to the approval of the Governor in Council.

The Corporation is a Schedule "C" agency corporation under the Financial Administration Act.

The Head Office is located at 580 Booth Street in the City of Ottawa, Ontario.

URANIUM CANADA, LIMITÉE

Uranium Canada, Limitée, société de la Couronne, a été constituée en corporation en juin 1971 en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes et conformément au crédit L11c (ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources) de la Loi n° 1 de 1971 portant affectation de crédits et à la Loi sur le contrôle de l'énergie atomique. La société a été maintenue en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes par certificat de prorogation en date du 4 novembre 1980. Elle est à toutes ses fins un représentant de Sa Majesté et ne peut exercer ses pouvoirs qu'en cette qualité. Les actions de la société sont gardées en dépôt pour Sa Majesté par un ministre de la Couronne.

Le membre du Conseil privé nommé par le Gouverneur en conseil comme ministre aux fins de l'application de la Loi sur le contrôle de l'énergie atomique est le ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources.

Tel qu'indiqué dans le certificat de prorogation, la société a pour mandat de négocier, d'exécuter et de conclure des ententes concernant l'achat, le stockage et la vente de concentrés d'uranium, et de se procurer tous les moyens d'action nécessaires ou accessoires à ces fins, sous réserve de l'approbation du Gouverneur en conseil.

L'UCAN est une société de la Couronne inscrite à l'annexe C de la Loi sur l'administration financière.

Son siège social est situé au 580, rue Booth à Ottawa (Ont.).

Report to the

Minister of Energy, Mines and Resources

on the examination of the

accounts and financial statements of

Uranium Canada, Limited

for the year ended December 31, 1981

Rapport au ministre de

l'Énergie, des Mines et des Ressources

sur l'examen

des comptes et des états financiers de

l'Uranium Canada, Limitée

pour l'année terminée le 31 décembre 1981

The Honourable Marc Lalonde, P.C., Q.C., M.P.
Minister of Energy, Mines and Resources

L'honorable Marc Lalonde, C.P., C.R., député
Ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources

I have examined the balance sheet of Uranium Canada, Limited as at December 31, 1981 and the statement of operations of accounts administered for Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1981 and the results of the operations administered by the Corporation for the account of Canada for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of accounts have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
June 24, 1982

J'ai vérifié le bilan de Uranium Canada, Limitée au 31 décembre 1981 ainsi que l'état des opérations des comptes administrés pour le Canada pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1981 ainsi que les résultats des opérations administrées par la société pour le compte du Canada pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Le Vérificateur général du Canada,

Ottawa (Ontario)
le 24 juin 1982

URANIUM CANADA, LIMITED

(Continued under the Canada Business Corporations Act)

Balance Sheet
as at December 31, 1981

ASSETS

	1981	1980
Cash	$9	$ 9
Assets administered for Canada (Note 2)	-	94 187 720
	$9	$94 187 729

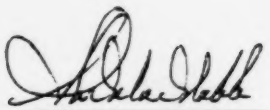
LIABILITIES

Due to Canada on account of assets administered (Note 3)	$-	$94 187 720

EQUITY OF CANADA

Capital Stock		
Authorized and issued 1,000 shares of no par value	9	9
	$9	$94 187 729

Approved by the Board:



Director

Director

URANIUM CANADA, LIMITÉE

(Maintenue en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

Bilan au 31 décembre 1981

ACTIF

	1981	1980
Encaisse	9 $	9 $
Biens administrés pour le Canada (note 2)	-	94 187 720
	9 $	94 187 729 $

PASSIF

Dette envers le Canada concernant les biens administrés (note 3)	-	94 187 720 $

AVOIR DU CANADA

Capital-actions		
Autorisé et émis		
1 000 actions sans valeur au pair	9	9
	9 $	94 187 729 $

Approuvé par le Conseil d'administration:

Administrateur

Administrateur

URANIUM CANADA, LIMITED

Statement of Operations of Accounts Administered for Canada for the year ended December 31, 1981

	1981	1980
Revenues		
Interest	$2 131 267	$14 210 326
Price and quantity adjustments on prior years' sales	-	(106 827)
Loss on foreign exchange	-	(11 548)
	2 131 267	14 091 951
Expenses		
Selling expenses	-	106 334
Adjustment to prior years' cost of uranium concentrates sold	-	(25 602)
	-	80 732
Excess of revenues over expenses, accruing to Canada	$2 131 267	$14 011 219

URANIUM CANADA, LIMITÉE

État des opérations des comptes administrés pour le Canada pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

	1981	1980
Revenus		
Intérêt	2 131 267 $	14 210 326 $
Ajustements au prix et aux quantités concernant les ventes des exercices antérieurs	-	(106 827)
Perte sur change	-	(11 548)
	2 131 267	14 091 951
Dépenses		
Frais de vente	-	106 334
Ajustement au coût des concentrés d'uranium vendus au cours des exercices antérieurs	-	(25 602)
	-	80 732
Excédent des revenus sur les dépenses porté au compte du Canada	2 131 267 $	14 011 219 $

URANIUM CANADA, LIMITED

Notes to Financial Statements
December 31, 1980

1. Objective of the Corporation

The objective of the Corporation is to negotiate, execute and perform agreements for the purchase, stockpiling and sale of uranium concentrates and to do or procure the doing of anything necessary or incidental thereto, all subject to the approval of the Governor in Council.

2. Assets administered for Canada

Prior to 1981, the Corporation administered, sold and loaned, as Canada's agent, the Government of Canada's general stockpile of uranium concentrates acquired by Canada during the period 1963 to 1970. All monies and benefits generated from sales or loans of uranium concentrates from the stockpile accrued to Canada after allowing for applicable expenses.

Vote L107c, Appropriation Act No. 4, 1980-81, passed by Parliament on March 25, 1981, authorized the transfer by the Minister of Energy, Mines and Resources to Eldorado Nuclear Limited of the title in the uranium stockpile, including any outstanding obligations under the loan agreement between the Corporation and Eldor Resources Limited and any interest accrued under such agreement. As beneficial ownership of these assets had always been retained by Canada, the 1981 transfer from the Corporation to Canada did not involve any exchange of consideration.

The Carrying value of the assets transferred was as follows:

As at December 31, 1980:

General stockpile of uranium concentrates	$68 165 391
Loan of uranium receivable	7 874 363
Interest receivable	18 147 966
	94 187 720
Add: Accrued interest on loan January 1, 1981 to March 31, 1981	2 131 267
	$96 318 987

URANIUM CANADA, LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers
du 31 décembre 1981

1. Objectif de la société

La société a pour objectif de négocier, d'exécuter et de conclure des ententes concernant l'achat, le stockage et la vente de concentrés d'uranium, et de se procurer tous les moyens d'action nécessaires ou accessoires à ces fins, sous réserve de l'approbation du Gouverneur en conseil.

2. Biens administrés pour le Canada

Avant 1981, la société, à titre d'agent du Canada, administrait, vendait et prêtait les stocks généraux de concentrés d'uranium que le gouvernement du Canada avait acquis au cours des années 1963 à 1970. Tous les crédits et bénéfices tirés de ventes ou de prêts de concentrés d'uranium provenant des stocks généraux ont été, après déduction des frais admissibles, portés au compte du Canada.

En vertu du crédit L107c de la Loi n° 4 de 1980-1981 portant affectation de crédits qui a été voté par le Parlement le 25 mars 1981, le ministre de l'Énergie, des Mines et des Ressources a autorisé le transfert à l'Eldorado Nucléaire Limitée des titres de propriété des stocks généraux d'uranium, y compris tout engagement en suspens en vertu de l'accord d'emprunt conclu entre la Société et l'*Eldor Resources Limited*, et tout intérêt couru en vertu de cet accord. Étant donné que le Canada a toujours détenu un droit de propriété bénéficiaire sur ces biens, le transfert effectué en 1981 entre l'Uranium Canada, Limitée et le Canada n'a comporté aucune contrepartie.

La valeur comptable des biens transférés est la suivante:

Au 31 décembre 1980:

Stocks généraux de concentrés d'uranium	68 165 391 $
Prêt d'uranium	7 874 363
Intérêt à recevoir	18 147 966
	94 187 720
Ajouter: intérêt couru sur le prêt du 1er janvier 1981 au 31 mars 1981	2 131 267
	96 318 987 $

3. **Due to Canada on account of assets administered/**
Dette envers le Canada pour l'actif administré

		1981	1980
Balance, beginning of the year/ *Solde au début de l'exercice*		$94 187 720	$85 793 800
Add: *Ajouter:*	Excess of revenues over expenses, accruing to Canada/ *excédent des revenus sur les dépenses porté au compte du Canada*	2 131 267	14 011 219
		96 318 987	99 805 019
Deduct: *Déduire:*	Transfer of assets to Canada (Note 2)/ *transfert de biens au Canada (note 2)*	96 318 987	-
	Payments to Canada/*Paiements au Canada*	-	5 617 299
Balance, end of the year/*Solde à la fin de l'exercice*		$ -	$94 187 720

4. **Services provided without charge**

Administrative services are provided to the Corporation without charge by the Department of Energy, Mines and Resources and are not recorded in these financial statements.

5. **Combines investigation**

The Corporation, together with five other companies, has been charged under Section 32 (1) (c) of the Combines Investigation Act that it did conspire, combine, agree or arrange to prevent or lessen, unduly, competition in the production, manufacture, purchase, sale or supply in Canada of uranium, uranium oxide and other uranium substances between September 1, 1970 and April 1, 1978. The Supreme Court of Ontario issued an Order on April 23, 1982, prohibiting the Provincial Court from proceeding with the inquiry into the charge made against the Corporation. An appeal has been lodged in the Court of Appeal by the Attorney General of Canada.

4. **Services fournis à titre gratuit**

Le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources fournit à l'Uranium Canada, Limitée des services administratifs à titre gratuit; la valeur de ces services n'est pas inscrite dans les présents états financiers.

5. **Enquête sur les coalitions**

L'Uranium Canada, Limitée et cinq autres sociétés ont été accusées, en vertu de l'alinéa 32 (1) c) de la Loi relative aux enquêtes sur les coalitions, de complot, de coalition, de concertation ou d'entente avec une autre société pour empêcher ou diminuer indûment la concurrence dans la production, la fabrication, l'achat, la vente ou la fourniture, au Canada, d'uranium, d'oxyde d'uranium, et d'autres substances contenant de l'uranium, entre le 1er septembre 1970 et le 1er avril 1978. Le 23 avril 1982, la Cour suprême de l'Ontario a rendu une ordonnance empêchant la Cour provinciale de procéder à l'enquête sur l'accusation portée contre l'Uranium Canada, Limitée. Le procureur général du Canada a interjeté appel devant la Cour d'Appel.

BACKGROUND

The uranium industry started in Canada in the early 1930s with the development of the Port Radium Mine at Great Bear Lake. The mine was expropriated in 1943 to supply uranium to the American-Anglo-Canadian research project. In 1947 industry was permitted to take part in uranium exploration. Significant deposits were discovered.

The Canadian uranium industry grew rapidly until 1959 and then declined dramatically through the early 1960s due in part to decisions by the United States and the United Kingdom against taking up options to purchase uranium beyond 1963. Efforts were made by the Canadian Government to lessen the impact of the decline. Finally, to retain a nucleus of production, the Government commenced a stockpiling program.

The first stockpile was purchased during the period July 1963 through July 1964 from three companies – Denison Mines Limited, Rio Algom Mines Limited and Faraday Uranium Mines Limited. The purchase was authorized by Vote L63c, Appropriation Act No. 5, 1963, the cost not to exceed $20 million. The provision for the cost was extended under the following authorities: Vote L37a, Appropriation Act No. 6, 1964 and Vote L37d, Appropriation Act No. 2, 1965.

The second stockpile was acquired during the period July 1965 through July 1970 from Denison, Rio Algom, Eldorado Mining and Refining Limited and Stanrock Uranium Mines Limited. The purchase was authorized by Vote L77d, Appropriation Act No. 2, 1966, the cost not to exceed $135 million.

The two stockpiles, collectively referred to as the Government of Canada general stockpile, totalled 7 414 tonnes of uranium (U) equivalent in concentrates at a purchase cost of approximately $101 million.

Authority for a third stockpile, a 76/24 per cent venture between the federal government and Denison Mines Limited, was set out in Vote L11c, Appropriation Act No. 1, 1971, and resulted in the acquisition of 2 471 tonnes U during the years 1971 to 1974 at a total purchase cost to the Government of $29.3 million for its 76 per cent share.

On June 21, 1971, Uranium Canada, Limited (UCAN) was incorporated to be a party to the Canada/Denison joint stockpile agreement and to represent the Government's interest in the acquisition and disposal of the joint stockpile.

HISTORIQUE

L'industrie canadienne de l'uranium a pris naissance au début des années 30 avec l'exploitation de la mine de Port Radium près du Grand lac de l'Ours. Cette mine a été expropriée en 1943 pour alimenter en uranium le projet de recherche anglo-américano-canadien. En 1947, l'industrie était autorisée à participer à la recherche de l'uranium, et d'importants gisements ont été découverts par la suite.

L'industrie canadienne de l'uranium a pris un essor rapide jusqu'en 1959, puis elle a décliné brusquement au début des années 60, en partie parce que les États-Unis et la Grande-Bretagne ont refusé de prendre des options d'achat d'uranium s'étendant au delà de 1963. Le gouvernement canadien s'est alors efforcé de réduire les effets de ce déclin. Finalement, afin de maintenir une production embryonnaire, le gouvernement a décidé d'établir un programme de stockage.

Les premiers stocks gouvernementaux, constitués de juillet 1963 à juillet 1964 ont été achetés à trois sociétés: la *Denison Mines Limited*, la *Rio Algom Mines Limited* et la *Faraday Uranium Mines Limited*. Cet achat a été autorisé en vertu du crédit L63c, Loi n° 5 de 1963 portant affectation de crédits, le coût ne devant pas excéder 20 millions de dollars. Les dispositions relatives au coût ont été reconduites en vertu des mesures législatives suivantes: crédit L37a, Loi n° 6 de 1964 portant affectation de crédits, et crédit L37d, Loi n° 2 de 1965 portant affectation de crédits.

Dans le cadre du second programme de stockage, mis en œuvre de juillet 1965 à juillet 1970, le gouvernement a acheté de l'uranium aux sociétés *Denison, Rio Algom, Eldorado Mining and Refining Limited* et *Stanrock Uranium Mines Limited*. Cet achat a été autorisé en vertu du crédit L77d, Loi n° 2 de 1966 portant affectation de crédits, le coût ne devant pas dépasser 135 millions de dollars.

Ces stocks, qui sont désignés sous le nom de stocks généraux du gouvernement du Canada, correspondent au total à l'équivalent de 7 414 tonnes d'uranium sous forme de concentrés, pour un prix d'achat total d'environ 101 millions de dollars.

Un troisième programme de stockage, entrepris conjointement à 76 et 24 % respectivement par le gouvernement fédéral et la *Denison Mines Limited*, a été autorisé en vertu du crédit L11c, Loi n° 1 de 1971 portant affectation de crédits, et a conduit à l'acquisition de 2 471 tonnes d'uranium entre 1971 et 1974, le gouvernement payant en tout 29,3 millions de dollars pour sa part de 76 %.

The role was broadened in December 1971 when it was decided that UCAN would also act as agent of the federal government for sales of uranium from the Government of Canada general stockpile.

The Corporation was continued under the Canada Business Corporations Act by Certificate of Continuance dated November 4, 1980.

During 1981, the assets which UCAN had been administering as an agent of the Crown were transferred to Eldorado Nuclear Limited.

Le 21 juin 1971, l'UCAN était incorporée à la coentreprise Canada/Denison pouvant ainsi représenter le gouvernement dans l'acquisition et la cession des stocks tenus en copropriété.

En décembre 1971, ce rôle a été élargi et il a été décidé que l'UCAN agirait également en tant que l'agent du gouvernement fédéral pour les ventes d'uranium provenant des stocks généraux du gouvernement du Canada.

La société a été maintenue en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes par certificat de prorogation en date du 4 novembre 1980.

Au cours de l'année 1981, l'actif que l'UCAN administrait à titre d'agent de la Couronne a été transféré à l'Eldorado Nucléaire Limitée.